

Københavns Universitets bestyrelse

**SAGSNOTAT**

Vedr. Drøftelse og godkendelse af Strategi for finansiell risikostyring på Københavns Universitet, herunder Finansiell styringspolitik og Etisk investeringspolitik

Sagsbehandler Koncern-økonomi (ØKO)

Baggrund

Bestyrelsen vedtog i juni 2021 vedlagte Strategi for finansiell risikostyring på Københavns Universitet (KU) (bilag 2) i henhold til *BEK nr. 1976 af 13. december 2020 om optagelse af lån m.v. og om strategi for finansiell risikostyring for institutioner under Uddannelses- og Forskningsministeriets område*. Strategien indgår som det øverste niveau i KU's samlede styringshierarki for finansiell risikostyring.

Strategien skal revurderes årligt og forelægges bestyrelsen til orientering samt godkendelse. Strategien udmøntes i følgende to politikker:

- Finansiell styringspolitik for KU (godkendes af rektoratet inden for bestyrelsens overordnede ramme) – bilag 3
- Etisk investeringspolitik for KU (godkendes af bestyrelsen) – bilag 4

Strategi for finansiell risikostyring – justering af mandat

ØKO holdt møde med kapitalforvalterne den 9. februar 2022. Set i lyset af udfordringerne på de finansielle markeder og forventningen om rentestigninger, der vil kunne påvirke obligationsafkastet i negativ retning, drøftedes bl.a. muligheden for, om det bedre kunne betale sig at anbringe midler i KU's bank, SKB, frem for i obligationer. KU betaler ikke negative renter.

ØKO foreslår derfor, at KU indarbejder et nyt instrument begrundet i markedsforholdene i forhold til KU's nuværende to kapitalforvaltere (Nykredit og SEB), som indebærer, at forvalterne får mulighed for at placere likvider i KU's bank til 0-rente i stedet for at placere midlerne i obligationer. Evt. placerede midler i KU's bank skal tælle med i den samlede beholdning hos den

2. MARTS 2022

**KONCERN-ØKONOMI
REGNSKABSSEKTIONEN**NØRREGADE 10
1165 KØBENHAVN K

DIR 35 32 44 32

mer@adm.ku.dk
www.oko.ku.dk

REF: MER

enkelte forvalter, så muligheden for at investere i op til 25 % aktier og virksomhedsobligationer af den totale sum stadig foreligger.

Følgende foreslås derfor indarbejdet i afsnit 5 Anbringelse af likvide midler i KU's strategi for finansiel risikostyring:

Kapitalforvalterne har mulighed for at anbringe midler på KU's bankkonto i SKB til 0-rente. Evt. anbragte midler på KU's bankkonto indgår i den samlede sum, som kapitalforvalterne har råderet over.

ØKO har ikke yderligere forslag til ændringer til strategien på nuværende tidspunkt. Den finansielle styringspolitik ændres i overensstemmelse hermed, såfremt bestyrelsen tiltræder indstillingen.

Finansiel styringspolitik

Kontrakterne med de to kapitalforvaltere (Nykredit og SEB) udløber den 31. maj 2022 og forventes forlænget en sidste gang til og med 31. maj 2023. Kapitalforvaltningen skal derfor i nyt EU-udbud, hvilket forventes at finde sted i efteråret 2022/foråret 2023. I den sammenhæng vil det være oplagt at indarbejde et evt. ønske om ændringer i mandatet fra bestyrelsens side. ØKO vil på bestyrelsesmødet den 5. oktober 2022 fremlægge evt. forslag til justeringer i mandatet, inden EU-udbuddet igangsættes.

Etisk investeringspolitik

Politikken tilsiger, at investeringsstrategien skal baseres på 10 konventioner, der har sit ophav i FN, OECD og industrien selv. 0-tolerance over for investeringer i etisk udfordrede selskaber er ikke en praktisk mulighed. Derfor opererer KU med grænseværdier på bestemte områder, der alle er defineret ud fra en omsætningsbetragtning. Der kan ikke investeres i selskaber, hvor omsætningen for våben, tobak, spil, pornografi eller fossile brændstoffer er større end 5 %. KU kan heller ikke være investor i et forsyningsselskab, hvis produktionskapaciteten fra kul udgør mere end 50 %.

KU stiller krav til sine finansielle samarbejdspartnere om, at disse samarbejder med et internationalt anerkendt screeningsselskab, der minimum to gange årligt gennemfører en etisk screening af KU's porteføljer i henhold til den etiske investeringspolitik. Skulle det vise sig, at der er investeringer, som ikke lever op til de etiske kriterier, der er omfattet af de anførte internationale konventioner, skal aktiverne sælges snarest muligt og senest 30 arbejdsdage fra identifikation af forholdet.

KU's finansielle samarbejdspartnere har ansvar for at sikre, at de etiske kriterier er opfyldt, at informere universitetet om eventuelle brud på de etiske kriterier samt give universitetet en redegørelse for hvordan, hvornår og hvorledes disse investeringer er blevet afhændet.

På baggrund af en artikel i Arbejderen¹ den 22. september 2021 henvendte foreningen Studerende mod Besættelsen sig til KU med den holdning, at

¹ Artiklen [Københavns Universitet har investeret over to millioner i firmaer på Vestbredden](#) var udarbejdet i forlængelse af en aktindsigtssag i KU's kapitalforvaltning fra januar og juli 2021.

KU indirekte gør sig skyldig i at medvirke til at krænke palæstinensiske menneskerettigheder. Foreningen påstod, at KU investerer i virksomheder, som opererer på den besatte Vestbred, og som er på FN's 'sorte liste' over firmaer i bosættelserne, der er medskyldige i krænkelserne. Foreningen krævede derfor, at KU trækker sine investeringer fra de nævnte firmaer for at bringe sig i overensstemmelse med FN's principper om investering foruden KU's egen etiske investeringspolitik.

ØKO drøftede de pågældende investeringer med KU's kapitalforvaltere, som begge meldte tilbage, at de nævnte selskaber overholder de internationale konventioner mv. og lever op til KU's etiske investeringspolitik. Grundlaget for denne konklusion er de eksterne screeninger af, om investeringerne lever op til de etiske standarder, KU stiller krav om, og som KU's kapitalforvaltere skal sikre bliver gennemført. Screeningerne er baseret på anerkendte metoder og klassificeringer.

KU's svar til foreningen blev efterfulgt af et indlæg², de havde fået optaget i Information den 23. december 2021.

Sagen med foreningen Studerende mod Besættelsen har givet ØKO anledning til refleksion – især da det viste sig, at Aalborg Universitet uden forklaring efterfølgende har valgt at trække sig fra investeringer i samme selskaber, hvilket var gengivet i Studerende mod Besættelsens indlæg i Information den 23. december 2021. Sagen har også været vendt på mødet den 9. februar 2022 med KU's kapitalforvaltere.

Konklusionen er, at opfølgningen nødvendigvis også fremadrettet må basere sig på internationalt anerkendte screeningsbureauers løbende vurderinger af, om en given investering lever op til KU's etiske krav og de konventioner, der indgår heri³. KU har ikke selv den fornødne ekspertise til at vurdere investeringer i specifikke selskaber og bør heller ikke lade sig påvirke af enkeltstående holdningsmæssige eller subjektive motiver i forhold til, om konkrete investeringer vurderes som 'legitime' eller ej.

KU's kapitalforvaltere oplyste samtidig på møderne, at det i praksis vil være særdeles vanskeligt at sammensætte en investeringsportefølje, hvis ikke den sammensættes ud fra klare kriterier som f.eks. KU's etiske investeringspolitik. Hvis f.eks. holdningsmæssige motiver ender i frasortering af udvalgte selskaber, kan resultatet blive, at man står over for at skulle sammensætte sin egen private investeringsportefølje.

² [Kære Københavns Universitet, træk jeres penge ud af de ulovlige israelske bosættelser](#)

³ I investeringssammenhæng er ESG blevet en vigtig betegnelse, som sættes i forbindelse med selskabers måde at drive forretning på. Den engelske betegnelse ESG dækker: E for Environmental (miljø), S for Social (sociale forhold) og G for Governance (god selskabsledelse). Jo bedre et selskab klarer sig på de tre områder, desto mere ansvarlig vurderes det at være.